



REPORTE ECONÓMICO

JULIO 2017

- Estados Unidos
- Eurozona
- China
- Guatemala

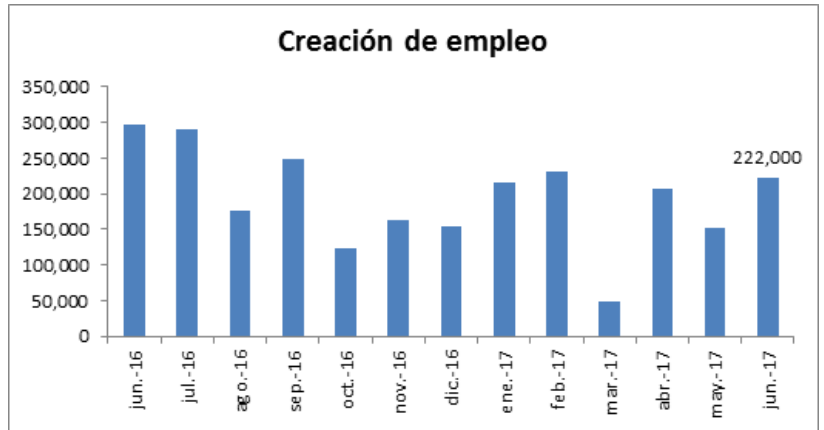


ESTADOS UNIDOS

La economía estadounidense continúa relativamente estable. A diferencia de lo ocurrido en 2015 y 2016, las exportaciones han crecido 6% en los primero cinco meses del año y las importaciones han crecido 7% durante el mismo período. La tasa de mora en los préstamos hipotecarios continúa reduciéndose, aunque sin alcanzar los niveles previos a la crisis del 2009.

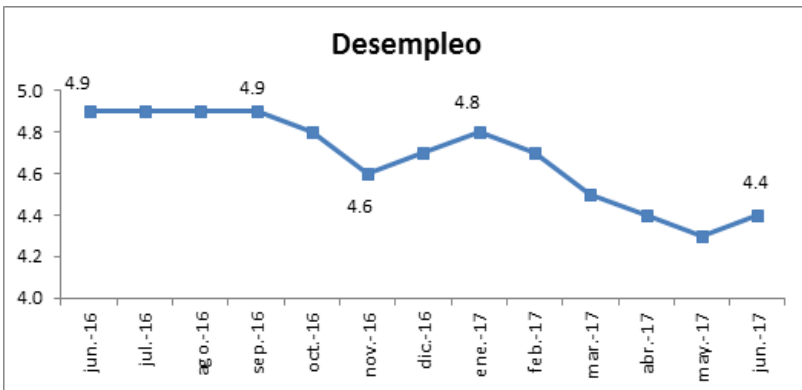
CREACIÓN DE EMPLEO

Se crearon 222 mil empleos en el mes de junio. Los sectores en donde se creó más empleo fueron cuidado médico (37 mil); servicios profesionales y de negocios (35 mil); asistencia social (23 mil) y servicios financieros (17 mil).



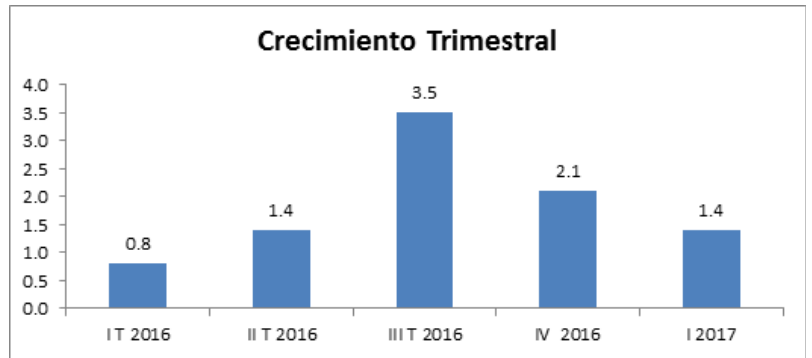
DESEMPLEO

El desempleo se ubicó en 4.4% en el mes de junio, aumentando levemente respecto al mes de mayo. El incremento se debe a una mayor tasa de participación en la fuerza laboral, que pasó de 62.7% del total de personas en edad de trabajar en el mes de mayo a 62.8% en el mes de junio. Más personas se vieron motivadas a buscar empleo.

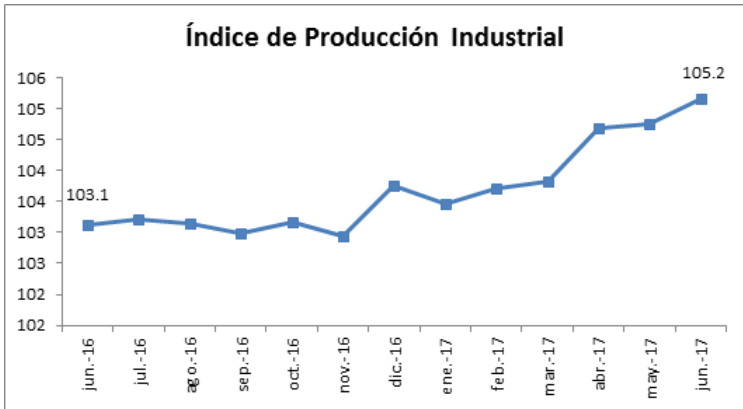


CRECIMIENTO PIB TRIMESTRAL

El crecimiento de la economía en el primer trimestre fue actualizado hacia el alza, de 1.2% en la segunda publicación a 1.4% en la tercera y última revisión por parte del Bureau of Economic Analysis.



Índice de Producción Industrial

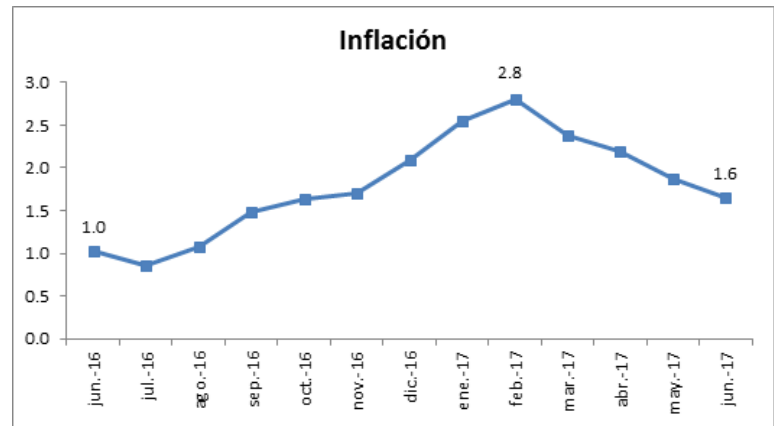


ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

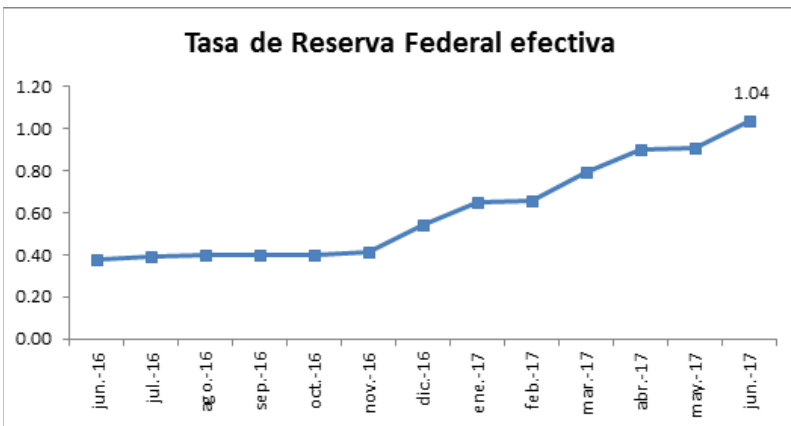
Durante el mes de junio el Índice de Producción Industrial se incrementó en 0.4%, continuando con la tendencia al alza que ha registrado durante el presente año. Sin embargo, el incremento acumulado en los últimos 12 meses ha sido moderado.

INFLACIÓN

Por cuarto mes consecutivo la inflación continúa reduciéndose, debido a la disminución en los precios de los commodities de energía - como la gasolina - y los precios de la electricidad.



Tasa de Reserva Federal efectiva



TASA LÍDER

En el mes de junio la Reserva Federal continuó incrementando la tasa de interés líder para mantenerla en el rango objetivo de entre 1% y 1.25%. En consonancia con este movimiento de la FED, la Tasa de interés Prime también ha comenzado a incrementarse, lo cual empujará hacia el alza las tasas de interés sobre créditos empresariales y de consumo.

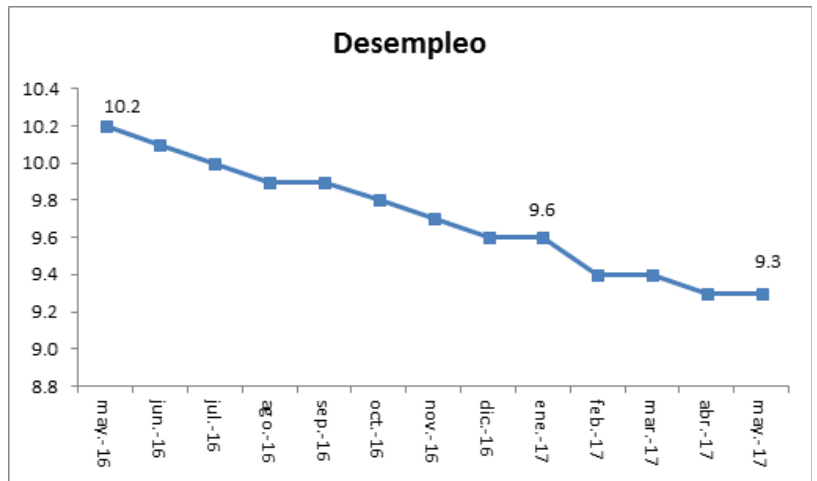


EUROZONA

La Zona Euro continúa dando señales de estabilidad. El precio de las viviendas ha registrado un crecimiento anual de 5.8% en promedio en el primer trimestre de 2017, el más alto desde el año 2008. Además sería el tercer año de forma consecutiva, que se registra un alza en el precio de las viviendas. Sin embargo, la economía del bloque registra tasas de interés interbancarias negativas, por lo que habría que poner atención al momento en que esta situación comience a normalizarse con tasas de interés positivas.

DESEMPLEO

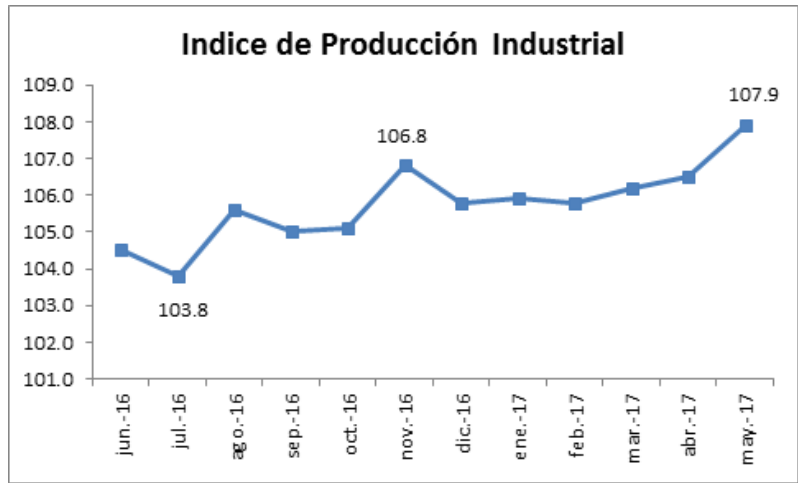
El desempleo se mantuvo estable durante el mes de mayo. Bajó levemente en España, Portugal y Grecia; pero tuvo un ligero incremento en Francia e Italia. Los puestos vacantes en toda la eurozona aumentaron de 1.7% en el último trimestre de 2016 a 1.9% en el primer trimestre de 2017, lo cual confirma perspectivas positivas en el mercado laboral.



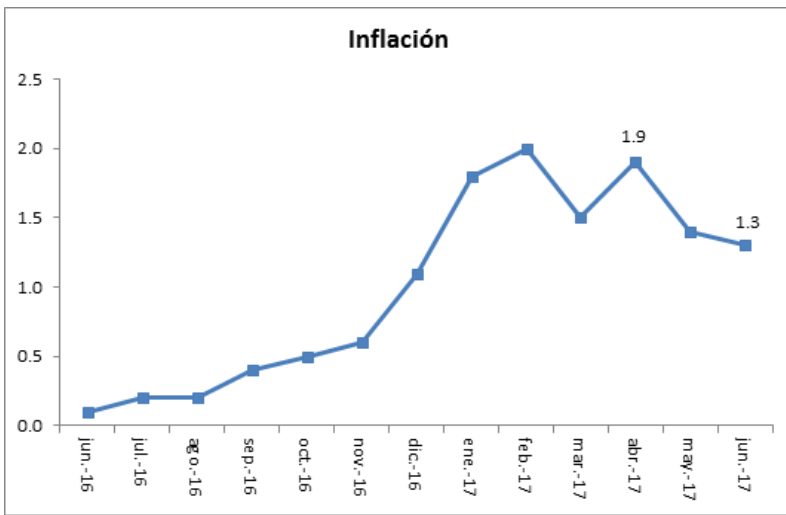
	Mayo 2016	Abril 2016	Mayo 2017
Alemania	4.2	3.9	3.9
Francia	10.1	9.5	9.6
España	20.2	17.8	17.7
Portugal	11.2	9.5	9.4
Italia	11.6	11.2	11.3
Grecia	23.6	22	21.7

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

La producción industrial registró un crecimiento de 1.3% respecto al mes de abril, el más sólido desde noviembre del año 2016.



Inflación

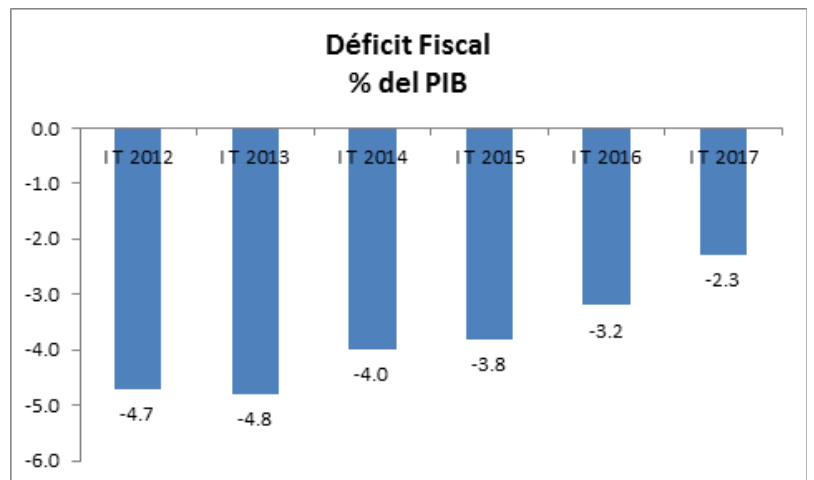


INFLACIÓN

Se registra el segundo mes consecutivo de reducción en la tasa anual de inflación. Al igual que en el caso de Estados Unidos, este fenómeno está relacionado con la reducción en el ritmo de crecimiento de los precios de la energía.

DÉFICIT FISCAL

Los gobiernos de la Eurozona están apuntalando sus finanzas públicas y en el primer trimestre de 2017 reportaron el déficit fiscal consolidado más bajo de la última década. Esto ayudó a que la deuda pública se mantuviera en alrededor de 89% del PIB total del bloque económico. De las grandes economías de la región, Francia (-6.8%) e Italia (-4.3%) reportan el déficit fiscal más alto, mientras que España ha logrado rebajarlo a menos del 2% del PIB y Alemania reportó un superávit fiscal de 1%.

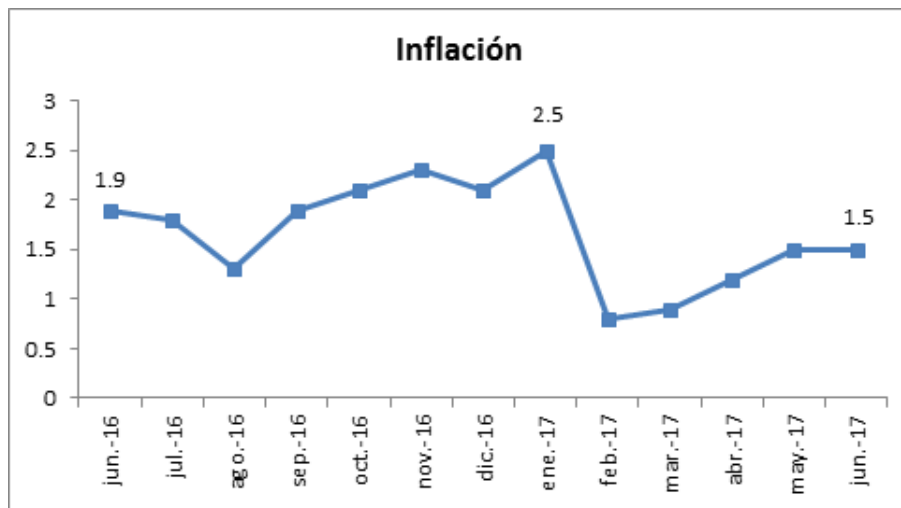


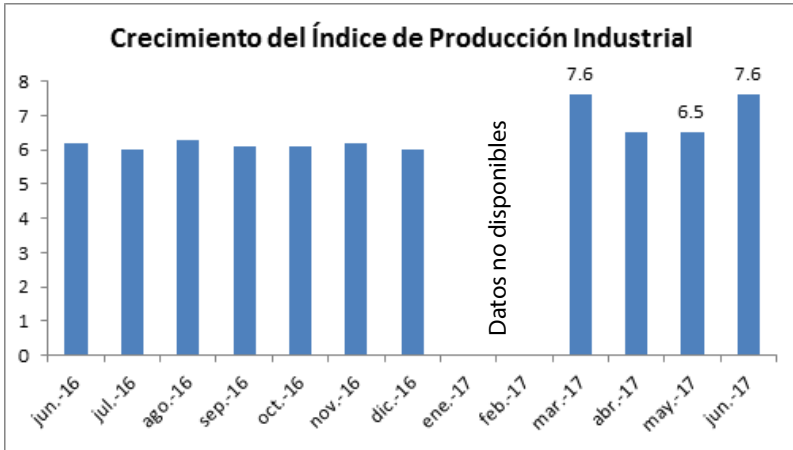


La economía de China registró un incremento importante en los precios de los servicios internos, como educación y salud, lo que podría indicar una demanda interna más fuerte. Sin embargo, el crecimiento económico en general, continúa siendo “débil” en comparación a años anteriores y con la perspectiva de mantenerse en esa condición en los próximos 5 años.

INFLACIÓN

Por segundo mes consecutivo la inflación se ubicó en 1.5%. El precio de la comida continuó bajando, pero los precios de la educación, salud y vivienda se incrementaron entre 2.5% y 5.8%.



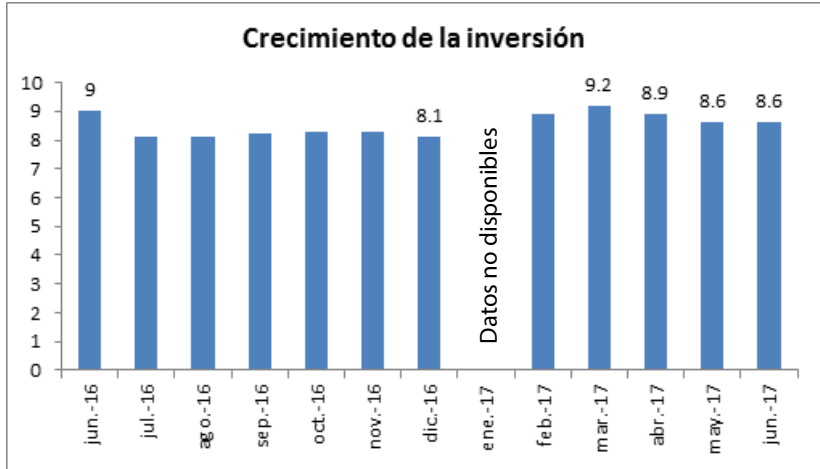
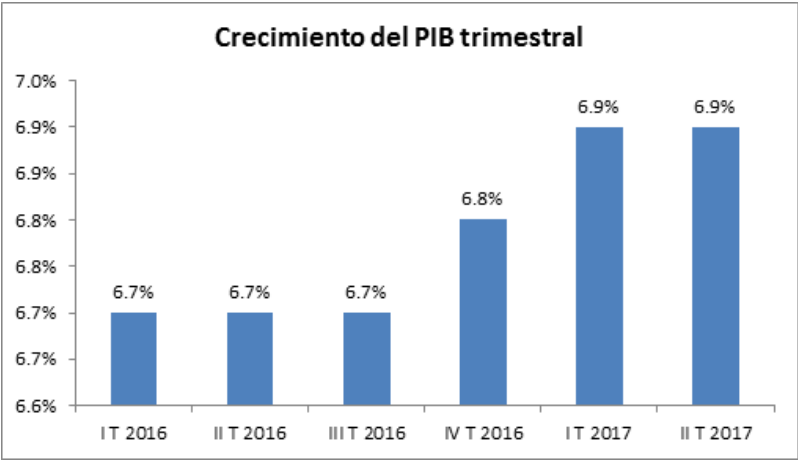


ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

La producción industrial creció a un ritmo de 7.6% durante el mes de junio. A pesar que es el segundo mes durante el año que crece a este ritmo, difícilmente será una tendencia que se mantenga en el corto plazo.

CRECIMIENTO DEL PIB TRIMESTRAL

El dato preliminar de crecimiento durante el segundo trimestre da cuenta de que se mantiene el leve repunte que se registró en el primer trimestre. Sin embargo, solamente es un dato preliminar, sujeto a revisiones posteriores.



CRECIMIENTO DE INVERSIÓN

La inversión continuó con una leve desaceleración, creciendo 8.6% por segundo mes consecutivo. Los proyectos de inversión desarrollados por el gobierno central se redujeron 10.9% durante el mes de junio, por lo que acumulan 5 meses de recortes.

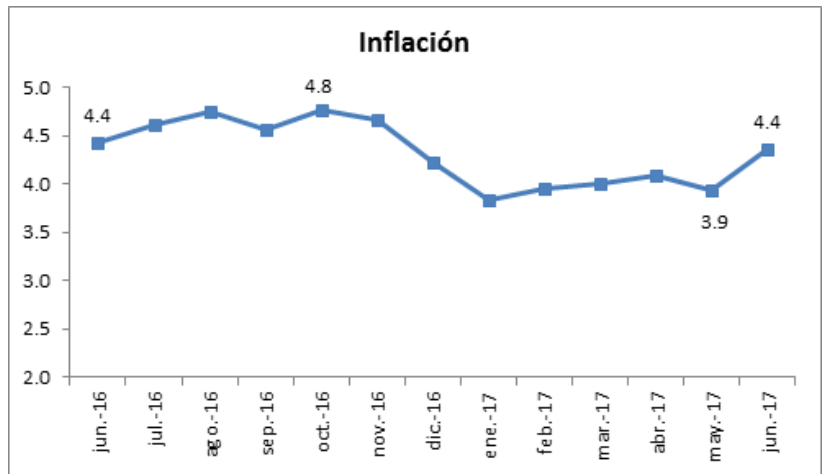


GUATEMALA

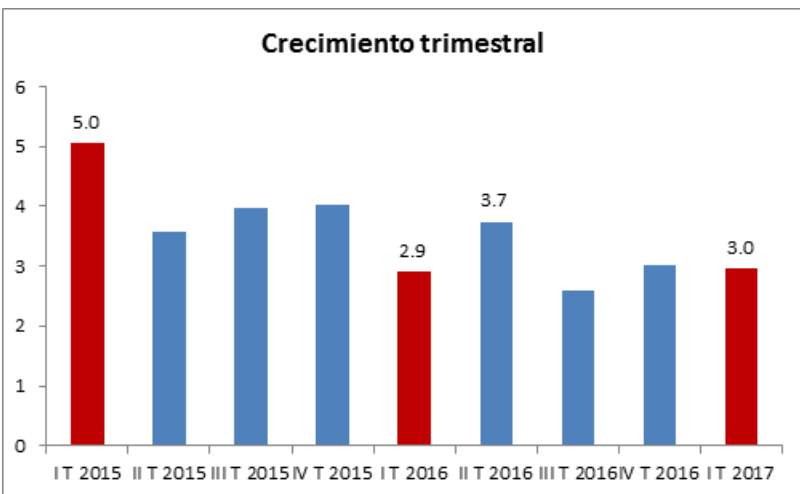
Durante el primer trimestre del año, la economía registró un crecimiento “aceptable” de 3%. Se superó ligeramente el crecimiento del primer trimestre del 2016, tal como se sugirió que pasaría en el reporte anterior. Sin embargo, es muy probable que durante el segundo trimestre el crecimiento sea menor al reportado en 2016, de acuerdo a la tendencia que marca el IMAE.

INFLACIÓN

La inflación presentó un alza significativa durante el mes de junio, al registrarse 0.86% de variación intermensual. El incremento se debe en gran parte al alza en los precios del tomate, güisquil, productos de tortillería, papa y pan. Aun así, todavía se encuentra dentro del rango establecido por el Banco Central.



Crecimiento trimestral



CRECIMIENTO TRIMESTRAL

Tal como se anticipó en el reporte anterior, el crecimiento del primer trimestre estuvo ligeramente por encima del crecimiento del primer trimestre del 2016. Sin embargo, el crecimiento en el segundo trimestre podría reducirse respecto al mismo período de 2016, dadas las señales de una leve desaceleración que muestra el IMAE de abril y mayo.

CRECIMIENTO SECTORIAL

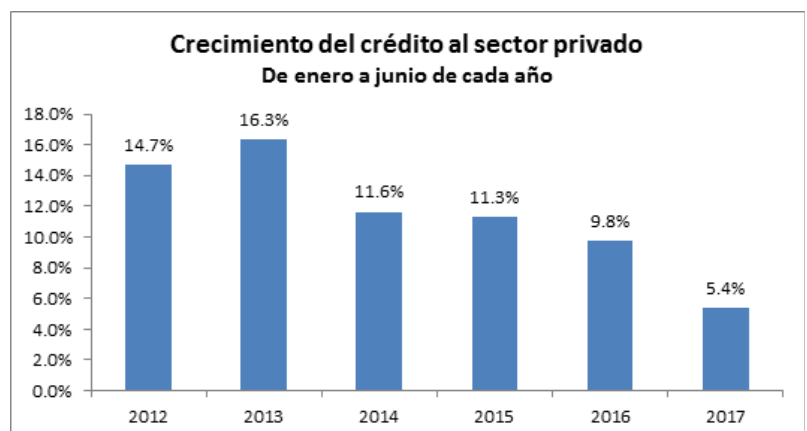
Electricidad y captación de agua, junto el sector comercio reportaron el crecimiento más alto durante el primer trimestre. Sin embargo, administración pública y defensa reportó una reducción de 1.2% respecto al mismo trimestre de 2016. Esto está en línea con la reducción de 3.9% en el gasto de gobierno, en términos reales, durante el primer trimestre.

Por su parte, el sector minero reportó el quinto trimestre de número rojos.

Sector	Crecimiento
Suministro de electricidad y captación de agua	6.7
Comercio al por mayor y al por menor	5.0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4.0
Servicios privados	3.5
Alquiler de vivienda	3.0
Industrias manufactureras	2.9
Construcción	2.4
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	1.7
Intermediación financiera, seguros y actividades auxiliares	1.6
Administración pública y defensa	-1.2
Explotación de minas y canteras	-7.4
PRODUCTO INTERNO BRUTO TRIMESTRAL	3.0

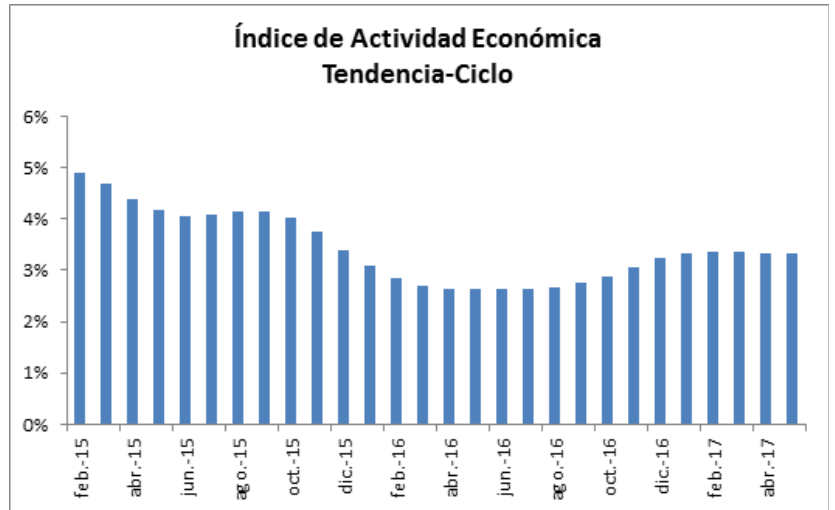
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

El crédito al sector privado continúa con un crecimiento débil, en comparación con años anteriores. En el mes de junio reportó un leve aumento en el ritmo de crecimiento, pero no lo suficiente para revertir la tendencia.

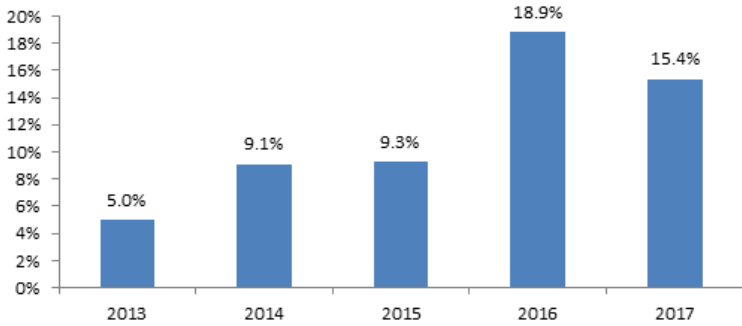


ÍNDICE DE ACTIVIDAD ECONÓMICA

El ritmo de crecimiento del IMAE se redujo ligeramente en los meses de abril y mayo, lo que se podría traducir en que el crecimiento de la economía nacional en 2017 esté más cercano a 3%, que es el límite inferior de crecimiento estimado por el Banco Central, que a 3.8%, el límite superior.



Crecimiento de la Remesas Familiares Primeros seis meses de cada año

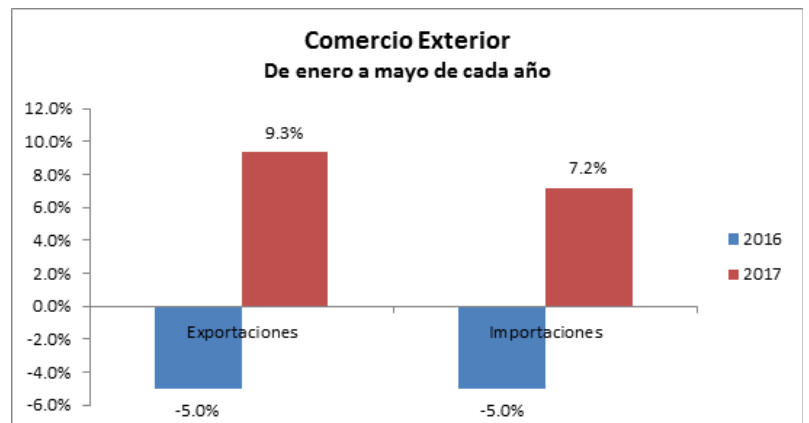


REMESAS

La remesas continúan su ritmo de crecimiento alto. En el mes de mayo crecieron 17.6%, respecto al mismo mes del año 2016; lo que impulsó el crecimiento de los primeros seis meses del año a 15.4%.

COMERCIO EXTERIOR

Continúa el dinamismo en el sector externo. Las exportaciones a Estados Unidos han crecido 12.7% en los primeros cinco meses del año; a la Eurozona han crecido 13.8% y a México 15%. Sin embargo, las exportaciones a Centroamérica muestran un crecimiento de apenas 2%. Las importaciones también registran un crecimiento importante.



RECAUDACIÓN TRIBUTARIA

En los primeros seis meses del año, la recaudación tributaria creció 7.3% respecto al mismo período del año anterior. La brecha fiscal se redujo de Q 784 millones que se reportaron en mayo a Q 338.2 millones en junio. Se logró incrementar sustancialmente la recaudación del impuesto sobre la renta y también se tuvo mayor efectividad en el cobro de los impuestos al comercio exterior, aunque en estos últimos aún no se logra ejecutar el 100% de la meta establecida.

DESCRIPCIÓN	Recaudación Enero a junio 2017	Meta recaudación	% Ejecución	% Variación respecto a 2016
IMPUESTOS COMERCIO EXTERIOR	7,321.8	7,802.70	93.8%	4.0%
Al Valor Agregado	6,200.5	6,582.35	94.2%	4.0%
Importaciones				
Derechos Arancelarios	1,121.2	1,220.35	91.9%	4.0%
IMPUESTOS INTERNOS	20,506.65	20,364.05	100.7%	8.6%
Sobre la Renta	8,460.38	7,900.28	107.1%	9.5%
De Solidaridad	2,182.20	2,387.19	91.4%	7.0%
Impuestos Sobre el Patrimonio	18.54	11.47	161.7%	72.6%
Al Valor Agregado Doméstico	6,546.95	6,503.83	100.7%	10.9%
Sobre Distribución de Bebidas	375.71	407.17	92.3%	1.1%
Sobre el Tabaco y sus productos	182.88	197.78	92.5%	0.5%
Sobre Distribución de Petróleo	1,637.41	1,772.72	92.4%	1.3%
Sobre Distribución de Cemento	58.67	53.68	109.3%	6.0%
Timbres Fiscales y Papel Sellado	262.42	234.28	112.0%	49.2%
Sobre Circulación de Vehículos	352.90	404.05	87.3%	3.0%
Específico a la Primera Matricula	425.45	488.88	87.0%	-7.1%
Otros	3.09	2.68	115.5%	11.7%
INGRESOS TRIBUTARIOS NETOS	27,828.43	28,166.74	98.8%	7.3%

REPORTE ECONÓMICO

JULIO 2017

FUNDACIÓN
LIBERTAD Y DESARROLLO



www.fundacionlibertad.com